

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## South Manganese Investment Limited 南方錳業投資有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1091)

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度的 全年業績公告

#### 財務概要

- 於二零二五年，收益為6,368.8百萬港元，較二零二四年的13,210.5百萬港元下跌51.8%。
- 於二零二五年，毛利為1,066.4百萬港元，較二零二四年的406.4百萬港元上升162.4%。於二零二五年，毛利率為16.7%，較二零二四年的3.1%上升13.6個百分點。
- 於二零二五年，經營溢利為305.2百萬港元(二零二四年：虧損375.7百萬港元)。
- 於二零二五年，金融資產減值虧損淨額為50.6百萬港元(二零二四年：353.5百萬港元)。
- 於二零二五年，本公司擁有人應佔溢利為167.1百萬港元(二零二四年：虧損725.1百萬港元)。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

|   | 附註 | 二零二五年<br>千港元       | 二零二四年<br>千港元        |
|---|----|--------------------|---------------------|
| 收益  | 3  | 6,368,752          | 13,210,519          |
| 銷售成本  |    | <u>(5,302,339)</u> | <u>(12,804,154)</u> |
| 毛利  |    | 1,066,413          | 406,365             |
| 其他收入及盈利   | 3  | 106,336            | 144,192             |
| 銷售及分銷開支   |    | (71,861)           | (132,953)           |
| 行政開支  |    | (545,505)          | (523,905)           |
| 非金融資產減值虧損   |    | (42,944)           | (17,750)            |
| 金融資產減值虧損淨額  |    | (50,604)           | (353,540)           |
| 財務費用  | 4  | (155,483)          | (144,826)           |
| 其他開支淨額  |    | (94,709)           | (124,598)           |
| 應佔聯營公司之溢利及虧損                                      |    | <u>23,745</u>      | <u>(10,058)</u>     |
| 除稅前溢利／(虧損)  | 5  | 235,388            | (757,073)           |
| 所得稅開支   | 6  | <u>(91,851)</u>    | <u>(44,893)</u>     |
| 年內溢利／(虧損)   |    | <u>143,537</u>     | <u>(801,966)</u>    |
| 其他全面收益：   |    |                    |                     |
| 可能於往後期間重新分類為損益的其他全面收益：                            |    |                    |                     |
| -按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)之金融資產之公允價值的變動，扣除稅項 |    | (15)               | 539                 |
| -海外業務換算產生的匯兌差額                                    |    | <u>56,714</u>      | <u>(49,748)</u>     |
|   |    | <u>56,699</u>      | <u>(49,209)</u>     |
| 年內全面收益總額  |    | <u>200,236</u>     | <u>(851,175)</u>    |

|                   | 二零二五年<br>千港元            | 二零二四年<br>千港元       |
|-------------------|-------------------------|--------------------|
| 附註                |                         |                    |
| 下列人士應佔年內溢利／(虧損)：  |                         |                    |
| 本公司擁有人            | <b>167,065</b>          | (725,070)          |
| 非控股權益             | <b>(23,528)</b>         | (76,896)           |
|                   | <u><b>143,537</b></u>   | <u>(801,966)</u>   |
| 下列人士應佔年內全面收益總額：   |                         |                    |
| 本公司擁有人            | <b>237,604</b>          | (789,511)          |
| 非控股權益             | <b>(37,368)</b>         | (61,664)           |
|                   | <u><b>200,236</b></u>   | <u>(851,175)</u>   |
| 本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損) | 7                       |                    |
| 基本                | <u><b>0.0394 港元</b></u> | <u>(0.2115) 港元</u> |
| 攤薄                | <u><b>0.0394 港元</b></u> | <u>(0.2115) 港元</u> |

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何股息(二零二四年：無)。

## 綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

|                  | 二零二五年<br>千港元     | 二零二四年<br>千港元     |
|------------------|------------------|------------------|
|                  | 附註               |                  |
| <b>非流動資產</b>     |                  |                  |
| 物業、廠房及設備         | 3,996,469        | 4,015,985        |
| 投資物業             | 90,972           | 92,758           |
| 使用權資產            | 491,460          | 493,385          |
| 無形資產             | 204,874          | 206,907          |
| 於聯營公司之權益         | 95,197           | 99,403           |
| 遞延稅項資產           | 45,065           | 40,962           |
| 預付款項及其他資產        | 141,560          | 114,174          |
|                  | <u>5,065,597</u> | <u>5,063,574</u> |
| <b>流動資產</b>      |                  |                  |
| 存貨               | 681,225          | 1,000,707        |
| 應收貿易款項及票據        | 9 872,778        | 947,166          |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 761,905          | 1,062,130        |
| 應收關連公司款項         | 12,707           | –                |
| 可收回稅項            | 452              | 441              |
| 受限制存款            | 35,840           | 27,835           |
| 抵押存款             | 858,740          | 282,421          |
| 現金及現金等值項目        | 806,996          | 402,329          |
|                  | <u>4,030,643</u> | <u>3,723,029</u> |

|              | 附註 | 二零二五年<br>千港元       | 二零二四年<br>千港元       |
|--------------|----|--------------------|--------------------|
| <b>流動負債</b>  |    |                    |                    |
| 應付貿易款項及票據    | 10 | 1,282,589          | 1,207,900          |
| 其他應付款項及應計費用  |    | 1,260,023          | 1,213,223          |
| 計息銀行及其他借貸    |    | 2,851,881          | 2,910,076          |
| 應付關連公司款項     |    | 2,338              | 5,152              |
| 應付稅款         |    | 73,702             | 46,069             |
|              |    | <u>5,470,533</u>   | <u>5,382,420</u>   |
| 流動負債總額       |    | <u>5,470,533</u>   | <u>5,382,420</u>   |
| 流動負債淨額       |    | <u>(1,439,890)</u> | <u>(1,659,391)</u> |
| 總資產減流動負債     |    | <u>3,625,707</u>   | <u>3,404,183</u>   |
| <b>非流動負債</b> |    |                    |                    |
| 計息銀行及其他借貸    |    | 793,741            | 1,035,504          |
| 遞延稅項負債       |    | 171,945            | 221,583            |
| 其他長期負債       |    | 111,202            | 127,042            |
| 遞延收入         |    | 49,815             | 42,867             |
|              |    | <u>1,126,703</u>   | <u>1,426,996</u>   |
| 非流動負債總額      |    | <u>1,126,703</u>   | <u>1,426,996</u>   |
| 資產淨額         |    | <u>2,499,004</u>   | <u>1,977,187</u>   |
| <b>權益</b>    |    |                    |                    |
| 本公司擁有人應佔權益   |    |                    |                    |
| 已發行股本        |    | 493,698            | 342,846            |
| 儲備           |    | 2,427,097          | 2,018,764          |
|              |    | <u>2,920,795</u>   | <u>2,361,610</u>   |
| 非控股權益        |    | <u>(421,791)</u>   | <u>(384,423)</u>   |
| 權益總額         |    | <u>2,499,004</u>   | <u>1,977,187</u>   |

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 1 編製基準

該等綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)會計準則編製。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。該等綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則的適用披露規定以及香港公司條例的披露規定。其乃根據歷史成本慣例編製，惟投資物業及按公允價值計入其他全面收益之金融資產按公允價值計量。除另有指明外，該等財務報表以港元(「港元」)列示，而所有數值已約整至最接近之千位數。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額1,439,890,000港元(二零二四年：1,659,391,000港元)，其中2,851,881,000港元為須於一年內償還的銀行及其他借貸。

本公司董事於評估本集團是否具備足夠財務資源以持續經營時已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況、營運表現及可用財務資源。為改善本集團的流動資金及現金流量，並維持持續經營，本集團已落實或正在落實下列措施：

- (a) 本集團繼續對錳產品加工的產品組合進行重組，旨在提高具更高毛利的產品的比例，以實現盈利及獲得正現金流量。尤其是，本集團正提升現有礦場之採礦及加工能力。此外，面對錳礦石及非錳金屬商品價格的趨勢，本集團已調整其貿易業務於二零二五年的銷售策略。
- (b) 本集團正落實措施以加強對行政及其他營運開支的成本控制，旨在改善其營運資金及現金流量狀況，包括密切監控日常營運開支。
- (c) 本集團正積極與債務人進行接洽，以加快收回未收回應收款項。
- (d) 231,127,000港元的合約負債乃指非金融負債，有關負債並無即時現金流出要求且於履行履約責任時於其後年度確認為收益。

- (e) 本集團與其核心銀行保持穩固的長期合作關係，並持續獲得支持。為管理即將到期的債務，管理層正積極就將於截至二零二六年十二月三十一日止年度內到期的借貸進行再融資磋商。於二零二六年一月一日至本集團綜合財務報表獲授權發佈日期間，本集團已成功重續現有借貸並取得新增銀行借貸，總額達521,000,000港元，其中311,095,000港元的到期日超過一年或以上。連同可使用的尚未動用銀行融資(須於提取時獲得銀行最終批准)，董事認為，本集團將能夠重續現有或獲得新增的銀行融資，確保於截至二零二六年十二月三十一日止年度內擁有充足的流動資金以支持其業務運營。
- (f) 若干現有高價值資產(包括租賃土地、投資物業、物業、廠房及設備以及採礦權)可為未來融資(如需要)提供擔保。
- (g) 本公司董事已為本集團編製自報告期末起計十二個月期間的現金流量預測。預測顯示，本集團有能力獲取足夠經營現金流入以履行其現時及未來責任。
- (h) 本集團正積極尋求其他融資選擇，包括股權發行及其他形式的融資，以加強其財務狀況及降低依賴短期借貸。

本公司董事認為，經考慮上述計劃及措施，本集團將具備足夠的營運資金以維持其營運並於可預見將來能履行其到期財務責任。因此，董事認為，按持續經營基準編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃屬恰當。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司指本公司對其直接或間接有控制權的實體(包括結構性實體)。當本集團能透過其參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額(即現有權利可使本集團能於現時指揮投資對象的相關活動)，即代表擁有控制權。

當本公司直接或間接擁有投資對象少於多數的投票權或類似權利時，本集團於評估其對投資對象是否擁有權力時考慮到所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃採用貫徹一致的會計政策就與本公司相同之報告期而編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬至該控制權終止之日。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益結餘為負數。所有集團間資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合入賬時悉數抵銷。

倘事實及情況反映以上所述三項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)，入賬為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則其取消確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計換算差額；及於損益確認(i)所收代價之公允價值；(ii)任何保留投資之公允價值及(iii)任何產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認之本集團應佔部分會視乎情況按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或保留溢利。

### 會計政策變動及披露

本集團已於編製綜合財務報表時首次應用下列由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則之修訂，該等修訂於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間強制生效：

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| 香港會計準則第21號及香港財務報告準則<br>第1號之修訂 | 缺乏可兌換性 |
|-------------------------------|--------|

採納該等準則對綜合財務報表並無重大影響。

## 2. 運營分部資料

為便於管理，本集團乃按其產品及服務劃分業務產品及地理位置，本集團四個可呈報運營分部如下：

### (a) 錳礦開採分部(中國及加蓬)

錳礦開採分部負責開採及生產錳礦產品，主要包括透過本集團的綜合過程進行錳精礦及天然放電錳粉和錳砂的開採、選礦、精礦、磨礦及生產；

### (b) 電解金屬錳及合金材料生產分部(中國)

電解金屬錳及合金材料生產分部包括開採及加工用於濕法加工的礦石以用於／以及生產電解金屬錳(「電解金屬錳」)及錳桃，及用於生產硅錳合金及錳鐵的火法加工；

### (c) 電池材料生產分部(中國)

電池材料生產分部負責生產及銷售電池材料產品，包括電解二氧化錳(「電解二氧化錳」)、硫酸錳、錳酸鋰、鎳鈷錳酸鋰以及四氧化三錳；及

### (d) 其他業務分部(中國及香港)

其他業務分部主要包括若干商品買賣，如錳礦石、電解金屬錳、硅錳合金及非錳金屬、廢棄物銷售以及租賃投資物業及租賃土地以及於從事採礦及生產非錳金屬及貿易業務公司之投資。

管理層對本集團的運營分部業績分別進行監控，以便就資源分配及表現評估制定決策。分部表現按可呈報分部溢利／虧損作出評估，即計量之來自業務之除稅前經調整溢利／虧損。計量除稅前經調整溢利／虧損時與計量本集團之除稅前溢利／虧損一致，惟利息收入、非租賃相關之財務費用及總部及企業開支不計入該計量。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、受限制存款、抵押存款、現金及現金等值項目及其他未分配總部及企業資產，因為該等資產乃按集團基準管理。

分部負債不包括銀行貸款、銷售及售後租回安排的租賃負債、遞延稅項負債、應付稅項及其他未分配總部及企業負債，因為該等負債乃按集團基準管理。

分部間銷售乃參考對第三方銷售的售價按當時通行的市價進行。

|                      | 錳礦開採<br>中國<br>千港元 | 加蓬<br>千港元        | 電解金屬錳及<br>合金材料生產<br>中國<br>千港元 | 電池材料生產<br>中國<br>千港元 | 其他業務<br>中國及香港<br>千港元 | 總額<br>千港元        |
|----------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|------------------|
| 截至二零二五年十二月三十一日止年度    |                   |                  |                               |                     |                      |                  |
| 分部收益(附註3)            |                   |                  |                               |                     |                      |                  |
| 外部客戶銷售額              | 106,118           | 1,479,403        | 1,961,324                     | 1,556,657           | 1,265,250            | 6,368,752        |
| 分部間銷售額               | -                 | 315,004          | -                             | -                   | -                    | 315,004          |
| 其他收入及盈利              | (914)             | 754              | 45,154                        | 20,287              | 38,977               | 104,258          |
|                      | <u>105,204</u>    | <u>1,795,161</u> | <u>2,006,478</u>              | <u>1,576,944</u>    | <u>1,304,227</u>     | <u>6,788,014</u> |
| 對賬：<br>撇銷分部間銷售額      |                   |                  |                               |                     |                      | <u>(315,004)</u> |
| 經營業務收益               |                   |                  |                               |                     |                      | <u>6,473,010</u> |
| 分部業績                 | (29,834)          | 61,343           | 37,607                        | 387,063             | 70,592               | 526,771          |
| 對賬：<br>利息收入          |                   |                  |                               |                     |                      | 2,078            |
| 企業及其他未分配開支           |                   |                  |                               |                     |                      | (154,401)        |
| 財務費用(租賃負債利息除外)       |                   |                  |                               |                     |                      | <u>(139,060)</u> |
| 除稅前溢利                |                   |                  |                               |                     |                      | 235,388          |
| 所得稅開支                |                   |                  |                               |                     |                      | <u>(91,851)</u>  |
| 年內溢利                 |                   |                  |                               |                     |                      | <u>143,537</u>   |
| 資產及負債                |                   |                  |                               |                     |                      |                  |
| 分部資產                 | 569,409           | 406,429          | 2,829,464                     | 2,211,467           | 930,774              | 6,947,543        |
| 對賬：<br>企業及其他未分配資產    |                   |                  |                               |                     |                      | <u>2,148,697</u> |
| 總資產                  |                   |                  |                               |                     |                      | <u>9,096,240</u> |
| 分部負債                 | 380,816           | 351,444          | 1,185,000                     | 335,379             | 350,841              | 2,603,480        |
| 對賬：<br>企業及其他未分配負債    |                   |                  |                               |                     |                      | <u>3,993,756</u> |
| 總負債                  |                   |                  |                               |                     |                      | <u>6,597,236</u> |
| 其他分部資料：              |                   |                  |                               |                     |                      |                  |
| 折舊及攤銷                | 10,820            | 23,923           | 196,227                       | 138,660             | 3,528                | 373,158          |
| 未分配折舊及攤銷             |                   |                  |                               |                     |                      | <u>26,694</u>    |
| 總折舊及攤銷               |                   |                  |                               |                     |                      | <u>399,852</u>   |
| 資本開支#                | 21,136            | 6,276            | 196,204                       | 185,070             | -                    | 408,686          |
| 未分配資本開支              |                   |                  |                               |                     |                      | <u>3,624</u>     |
| 總資本開支                |                   |                  |                               |                     |                      | <u>412,310</u>   |
| 於損益確認/(撥回)之減值虧損      | (13)              | (7,616)          | 33,044                        | 3,090               | 65,043               | 93,548           |
| 出售物業、廠房及設備項目之虧損/(收益) | 348               | -                | 25,791                        | 6,369               | (4,180)              | 28,328           |
| 於聯營公司之投資             | -                 | -                | -                             | -                   | 93,918               | 93,918           |
| 聯營公司應佔溢利             | -                 | -                | -                             | -                   | 23,745               | 23,745           |

# 資本開支包括新添置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。

|                   | 錳礦開採<br>中國<br>千港元 | 加蓬<br>千港元        | 電解金屬錳及<br>合金材料生產<br>中國<br>千港元 | 電池材料生產<br>中國<br>千港元 | 其他業務<br>中國及香港<br>千港元 | 總額<br>千港元         |
|-------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| 截至二零二四年十二月三十一日止年度 |                   |                  |                               |                     |                      |                   |
| 分部收益(附註3)         |                   |                  |                               |                     |                      |                   |
| 外部客戶銷售額           | 144,497           | 1,030,761        | 2,162,924                     | 1,508,556           | 8,363,781            | 13,210,519        |
| 分部間銷售額            | -                 | 274,078          | -                             | -                   | -                    | 274,078           |
| 其他收入及盈利           | 3,341             | 41,252           | 60,090                        | 27,331              | 5,202                | 137,216           |
|                   | <u>147,838</u>    | <u>1,346,091</u> | <u>2,223,014</u>              | <u>1,535,887</u>    | <u>8,368,983</u>     | <u>13,621,813</u> |
| 對賬：<br>撇銷分部間銷售額   |                   |                  |                               |                     |                      | (274,078)         |
| 經營業務收益            |                   |                  |                               |                     |                      | <u>13,347,735</u> |
| 分部業績              | 13,320            | 157,827          | (393,691)                     | 386,506             | (669,185)            | (505,223)         |
| 對賬：<br>利息收入       |                   |                  |                               |                     |                      | 6,976             |
| 企業及其他未分配開支        |                   |                  |                               |                     |                      | (134,949)         |
| 財務費用(租賃負債利息除外)    |                   |                  |                               |                     |                      | (123,877)         |
| 除稅前虧損             |                   |                  |                               |                     |                      | (757,073)         |
| 所得稅開支             |                   |                  |                               |                     |                      | (44,893)          |
| 年內虧損              |                   |                  |                               |                     |                      | <u>(801,966)</u>  |
| 資產及負債             |                   |                  |                               |                     |                      |                   |
| 分部資產              | 591,941           | 561,404          | 2,724,598                     | 2,276,836           | 1,470,937            | 7,625,716         |
| 對賬：<br>企業及其他未分配資產 |                   |                  |                               |                     |                      | 1,160,887         |
| 總資產               |                   |                  |                               |                     |                      | <u>8,786,603</u>  |
| 分部負債              | 389,741           | 420,146          | 668,233                       | 334,611             | 719,971              | 2,532,702         |
| 對賬：<br>企業及其他未分配負債 |                   |                  |                               |                     |                      | 4,276,714         |
| 總負債               |                   |                  |                               |                     |                      | <u>6,809,416</u>  |
| 其他分部資料：           |                   |                  |                               |                     |                      |                   |
| 折舊及攤銷             | 12,079            | 37,115           | 223,937                       | 137,646             | 5,781                | 416,558           |
| 未分配折舊及攤銷          |                   |                  |                               |                     |                      | 16,446            |
| 總折舊及攤銷            |                   |                  |                               |                     |                      | <u>433,004</u>    |
| 資本開支#             | 73,891            | 28,194           | 228,383                       | 210,499             | 1,511                | 542,478           |
| 未分配資本開支           |                   |                  |                               |                     |                      | 51,454            |
| 總資本開支             |                   |                  |                               |                     |                      | <u>593,932</u>    |
| 於損益確認/(撥回)之減值虧損   | (13)              | 7,616            | 345,451                       | (4,841)             | 23,077               | 371,290           |
| 出售物業、廠房及設備項目之虧損   | 434               | -                | 6,879                         | 1,240               | 910                  | 9,463             |
| 於聯營公司之投資          | -                 | -                | -                             | -                   | 99,403               | 99,403            |
| 聯營公司應佔虧損          | -                 | -                | -                             | -                   | (10,058)             | (10,058)          |

# 資本開支包括新添置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。

## 地區資料

### (a) 來自外部客戶之收益

|            | 二零二五年<br>千港元     | 二零二四年<br>千港元      |
|------------|------------------|-------------------|
| 中國內地       | 5,742,998        | 12,523,377        |
| 亞洲(中國內地除外) | 567,585          | 644,141           |
| 歐洲         | 51,767           | 37,337            |
| 北美洲        | 6,402            | 5,664             |
|            | <u>6,368,752</u> | <u>13,210,519</u> |

以上收益資料按照客戶所處之區域劃分。

### (b) 非流動資產

|      | 二零二五年<br>千港元     | 二零二四年<br>千港元     |
|------|------------------|------------------|
| 中國內地 | 4,893,306        | 4,906,644        |
| 非洲   | 88,386           | 100,414          |
|      | <u>4,981,692</u> | <u>5,007,058</u> |

以上非流動資產的資料按照資產所處之區域劃分，不包括金融資產及遞延稅項資產。

## 有關主要客戶的資料

來自本集團最大客戶的營業額佔本集團總營業額10%以下。

### 3. 收益、其他收入及盈利

下表呈列收益之分析：

|        | 二零二五年<br>千港元     | 二零二四年<br>千港元      |
|--------|------------------|-------------------|
| 客戶合約收益 | <u>6,368,752</u> | <u>13,210,519</u> |

客戶合約收益

#### (a) 分類收益資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部

|               | 錳礦開採<br>千港元      | 電解金屬錳<br>及合金材料<br>生產<br>千港元 | 電池材料<br>生產<br>千港元 | 其他業務<br>千港元      | 總計<br>千港元        |
|---------------|------------------|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 銷售貨品          | <u>1,585,521</u> | <u>1,961,324</u>            | <u>1,556,657</u>  | <u>1,265,250</u> | <u>6,368,752</u> |
| 地區市場          |                  |                             |                   |                  |                  |
| 中國內地          | 1,152,510        | 1,786,505                   | 1,550,473         | 1,253,510        | 5,742,998        |
| 亞洲(不包括中國內地)   | 433,011          | 116,701                     | 6,184             | 11,689           | 567,585          |
| 歐洲            | -                | 51,716                      | -                 | 51               | 51,767           |
| 北美            | -                | 6,402                       | -                 | -                | 6,402            |
| 客戶合約收益總額      | <u>1,585,521</u> | <u>1,961,324</u>            | <u>1,556,657</u>  | <u>1,265,250</u> | <u>6,368,752</u> |
| 收益確認時間        |                  |                             |                   |                  |                  |
| 貨品在某個時間點轉歸予客戶 | <u>1,585,521</u> | <u>1,961,324</u>            | <u>1,556,657</u>  | <u>1,265,250</u> | <u>6,368,752</u> |

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部

|               | 錳礦開採<br>千港元      | 電解金屬錳<br>及合金材料<br>生產<br>千港元 | 電池材料<br>生產<br>千港元 | 其他業務<br>千港元      | 總計<br>千港元         |
|---------------|------------------|-----------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 銷售貨品          | <u>1,175,258</u> | <u>2,162,924</u>            | <u>1,508,556</u>  | <u>8,363,781</u> | <u>13,210,519</u> |
| 地區市場          |                  |                             |                   |                  |                   |
| 中國內地          | 631,486          | 2,044,471                   | 1,499,622         | 8,347,798        | 12,523,377        |
| 亞洲(不包括中國內地)   | 543,772          | 81,073                      | 8,699             | 10,597           | 644,141           |
| 歐洲            | -                | 31,716                      | 235               | 5,386            | 37,337            |
| 北美            | -                | 5,664                       | -                 | -                | 5,664             |
| 客戶合約收益總額      | <u>1,175,258</u> | <u>2,162,924</u>            | <u>1,508,556</u>  | <u>8,363,781</u> | <u>13,210,519</u> |
| 收益確認時間        |                  |                             |                   |                  |                   |
| 貨品在某個時間點轉歸予客戶 | <u>1,175,258</u> | <u>2,162,924</u>            | <u>1,508,556</u>  | <u>8,363,781</u> | <u>13,210,519</u> |

下表載列計入報告期初合約負債於本報告期內確認的收益金額：

|                   | 二零二五年<br>千港元   | 二零二四年<br>千港元   |
|-------------------|----------------|----------------|
| 計入報告期初合約負債的已確認收益： |                |                |
| 銷售貨品              | <u>367,036</u> | <u>390,459</u> |

**(b) 履約責任**

有關本集團履約責任的資料概列如下：

**銷售貨品**

履約責任在商品交付時達成，而除新客戶通常須預付款項外，付款通常於發票日期起計一至三個月內到期。

於十二月三十一日分配至剩餘履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

|             | 二零二五年<br>千港元   | 二零二四年<br>千港元   |
|-------------|----------------|----------------|
| 預計確認為收益的金額： |                |                |
| 一年內         | <u>231,127</u> | <u>367,036</u> |

下表呈列其他收入及盈利之分析：

|                  | 二零二五年<br>千港元   | 二零二四年<br>千港元   |
|------------------|----------------|----------------|
| 銀行及其他利息收入        | 2,078          | 6,976          |
| 資助收入*            | 40,174         | 34,515         |
| 廢棄物銷售            | 30,615         | 33,629         |
| 與下列項目有關的的租賃收入總額： |                |                |
| 投資物業             | 12,586         | 14,002         |
| 外匯收益淨額           | -              | 4,193          |
| 其他               | <u>20,883</u>  | <u>50,877</u>  |
|                  | <u>106,336</u> | <u>144,192</u> |

\* 有關金額乃主要指政府就於中國內地產生電力成本、研發成本及可持續發展而授出之資助及補貼。相關補助附帶之條件或或有事項已達成，有關補助並非從擬補償的相關成本中扣減，而是入賬為其他收入。

#### 4. 財務費用

下表呈列財務費用之分析：

|              | 二零二五年<br>千港元   | 二零二四年<br>千港元   |
|--------------|----------------|----------------|
| 貸款及其他應付款項之利息 | 124,626        | 96,585         |
| 貼現應收票據之財務費用  | 11,312         | 24,843         |
| 租賃負債利息       | 16,423         | 20,949         |
| 復墾貼現撥備利息     | 3,122          | 2,449          |
|              | <u>155,483</u> | <u>144,826</u> |

#### 5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)：

|                       | 二零二五年<br>千港元   | 二零二四年<br>千港元   |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 已售存貨成本#***            | 5,031,134      | 11,685,627     |
| 物業、廠房及設備折舊            | 373,584        | 396,065        |
| 使用權資產折舊               | 19,078         | 35,469         |
| 無形資產攤銷                | 7,190          | 1,470          |
| 研發成本                  | 50,803         | 76,969         |
| 合約賠償虧損*               | -              | 88,812         |
| 未計入租賃負債計量的租賃付款        | 2,250          | 7,586          |
| 核數師薪酬                 | 4,900          | 4,900          |
| 僱員福利開支(不包括董事及行政總裁酬金)： |                |                |
| 工資及薪金                 | 441,153        | 473,480        |
| 退休金計劃供款               | 65,399         | 76,774         |
| 其他僱員福利                | 65,791         | 74,494         |
|                       | <u>572,343</u> | <u>624,748</u> |
| 出售物業、廠房及設備項目之虧損**     | 28,328         | 9,463          |
| 外匯淨差額**               | 30,847         | (4,193)        |
| 應佔聯營公司(溢利)/ 虧損        | (23,745)       | 10,058         |
| 存貨撥備淨額#               | 33,642         | 34,376         |
| 非金融資產減值虧損：            |                |                |
| 物業、廠房及設備減值            | 11,316         | 5,692          |
| 使用權資產減值               | -              | 12,058         |
| 於聯營公司的投資減值            | 31,628         | -              |
|                       | <u>42,944</u>  | <u>17,750</u>  |

|                               | 二零二五年<br>千港元  | 二零二四年<br>千港元   |
|-------------------------------|---------------|----------------|
| 金融資產減值虧損淨額：                   |               |                |
| 應收貿易款項(撥回)／減值淨額               | (3,748)       | 5,238          |
| 計入預付款項、其他應收款項及其他資產之<br>金融資產減值 | 48,991        | 27,304         |
| 應收聯營公司款項減值                    | 5,361         | 320,998        |
|                               | <u>50,604</u> | <u>353,540</u> |
| 投資物業之公允價值虧損**                 | <u>4,069</u>  | <u>4,393</u>   |

# 於綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」。

\* 截至二零二四年十二月三十一日止年度，履行或未能履行若干採購合約而產生的虧損合共88,812,000港元，有關款項已計入綜合損益及其他全面收益表中的「其他開支」。截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無產生該虧損。

\*\* 零港元(二零二四年：4,193,000港元)及63,244,000港元(二零二四年：13,856,000港元)於綜合損益及其他全面收益表分別計入「其他收入及盈利」及「其他開支」。

\*\*\* 已售存貨成本包括與折舊、攤銷、租賃費用及員工福利相關的517,949,000港元(二零二四年：699,098,000港元)，已計入於上文就該等開支類別單獨披露的金額中。

## 6. 所得稅開支

本集團須以每家實體為單位繳付所得稅，所得稅乃按本集團成員公司於其營運的司法權區當前稅率評估。

|                  | 二零二五年<br>千港元  | 二零二四年<br>千港元  |
|------------------|---------------|---------------|
| 即期一年內支出          |               |               |
| — 中國             | 73,781        | 56,956        |
| — 香港             | 825           | 4,006         |
| — 加蓬             | 62,220        | 24,590        |
| 過往年度之撥備不足／(超額撥備) | 11,024        | (36,837)      |
| 遞延               | (55,999)      | (3,822)       |
| 年內稅項開支總額         | <u>91,851</u> | <u>44,893</u> |

### 香港利得稅

二零二五年及二零二四年之香港利得稅撥備乃按照年內估計應課稅溢利之16.5%計算。

## 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據中國企業所得稅法及相關法規，南方錳業集團及匯元錳業因被認定為高新技術企業而分別享有直至二零二八年及二零二六年的15%優惠企業所得稅率。

除非符合其他優惠稅務待遇的條件(如微型企業可享有5%的企業所得稅)，否則本集團其他於中國內地營運的公司均須就其各自應課稅收入繳納25%的企業所得稅。

## 加蓬企業所得稅

根據加蓬所得稅法，於加蓬營運採礦的公司須就其應課稅收入之35%或其收益之1%的較高者繳納企業所得稅。

其他地區之應課稅溢利稅項支出乃按本集團經營業務所在國家之現行稅率，並根據當地現行法規、詮釋及慣例計算。

## 7. 本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／虧損金額乃根據年內本公司擁有人應佔溢利／虧損及年內已發行普通股的加權平均數4,240,768,957股(二零二四年：3,428,459,000股)計算。

由於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無可發行潛在攤薄普通股，因此並無呈列每股攤薄盈利／虧損。

每股基本盈利／虧損乃按以下數據計算：

|                                   | 二零二五年<br>千港元         | 二零二四年<br>千港元         |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>盈利／(虧損)</b>                    |                      |                      |
| 用作計算每股基本盈利／虧損的本公司擁有人<br>應佔盈利／(虧損) | <u>167,065</u>       | <u>(725,070)</u>     |
|                                   | <b>股份數目</b>          |                      |
| <b>股份</b>                         |                      |                      |
| 用作計算每股基本盈利／虧損的年內已發行普通股的<br>加權平均數  | <u>4,240,768,957</u> | <u>3,428,459,000</u> |

## 8. 股息

董事會不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度任何股息(二零二四年：零港元)。

## 9. 應收貿易款項及票據

|        | 二零二五年<br>千港元   | 二零二四年<br>千港元   |
|--------|----------------|----------------|
| 應收貿易款項 | 666,887        | 847,879        |
| 減：減值   | (266,781)      | (269,719)      |
|        | <u>400,106</u> | <u>578,160</u> |
| 應收票據   | 472,672        | 369,006        |
|        | <u>872,778</u> | <u>947,166</u> |

於報告期末之本集團應收貿易款項按發票日期扣除虧損撥備之賬齡分析如下：

|       | 二零二五年<br>千港元   | 二零二四年<br>千港元   |
|-------|----------------|----------------|
| 一個月內  | 234,373        | 253,245        |
| 一至兩個月 | 77,138         | 149,377        |
| 兩至三個月 | 24,827         | 80,613         |
| 超過三個月 | 63,768         | 94,925         |
|       | <u>400,106</u> | <u>578,160</u> |

## 10. 應付貿易款項及票據

於報告期末之應付貿易款項及票據按發票日期或票據發行日期之賬齡分析如下：

|       | 二零二五年<br>千港元     | 二零二四年<br>千港元     |
|-------|------------------|------------------|
| 一個月內  | 477,826          | 501,529          |
| 一至兩個月 | 67,355           | 118,681          |
| 兩至三個月 | 64,130           | 1,288            |
| 超過三個月 | 673,278          | 586,402          |
|       | <u>1,282,589</u> | <u>1,207,900</u> |

該等應付貿易款項為免息，通常於60日之期限內清償。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

|                   | 二零二五年<br>千港元     | 二零二四年<br>千港元      |
|-------------------|------------------|-------------------|
| 收益                | <u>6,368,752</u> | <u>13,210,519</u> |
| 毛利                | <u>1,066,413</u> | 406,365           |
| 毛利率               | <u>16.7%</u>     | <u>3.1%</u>       |
| 經營溢利／(虧損)         | <u>305,191</u>   | (375,725)         |
| 非金融資產減值虧損         | <u>(42,944)</u>  | (17,750)          |
| 金融資產減值虧損淨額        | <u>(50,604)</u>  | (353,540)         |
| 聯營公司應佔溢利及虧損       | <u>23,745</u>    | <u>(10,058)</u>   |
| 除稅前溢利／(虧損)        | <u>235,388</u>   | (757,073)         |
| 所得稅開支             | <u>(91,851)</u>  | <u>(44,893)</u>   |
| 年內溢利／(虧損)         | <u>143,537</u>   | <u>(801,966)</u>  |
| 本公司擁有人應佔年內溢利／(虧損) | <u>167,065</u>   | (725,070)         |
| 非控股權益應佔年內虧損       | <u>(23,528)</u>  | <u>(76,896)</u>   |
|                   | <u>143,537</u>   | <u>(801,966)</u>  |

## 概覽

二零二五年全球經濟實現溫和增長，延續了去年所觀察的初步復甦態勢。於二零二五年，增長態勢持續，惟區域表現參差不齊。美國於韌性十足的消費需求支撐下保持穩定擴張；歐元區則持續低迷，緊縮的貨幣政策持續抑制經濟活動。中國復甦態勢持續不均衡，房地產市場的長期疲軟持續拖累經濟增長。於能源價格趨穩的支撐下，年度通脹壓力有所緩和，惟地緣政治緊張局勢持續存在，供應鏈中斷仍屬潛在風險。儘管發達經濟體展現出相對韌性，全球復甦的整體步伐仍易受外部衝擊影響。於該背景下，本集團持續致力於強化管理、成本控制、營運效率及嚴謹的資本管理，以應對不斷變化的宏觀經濟環境。

本集團於二零二五年持續聚焦於其核心業務，涵蓋電解金屬錳及合金材料生產、電池材料生產、錳礦開採與貿易業務，主要產品包括電解金屬錳產品、電解二氧化錳以及錳礦石及相關產品。

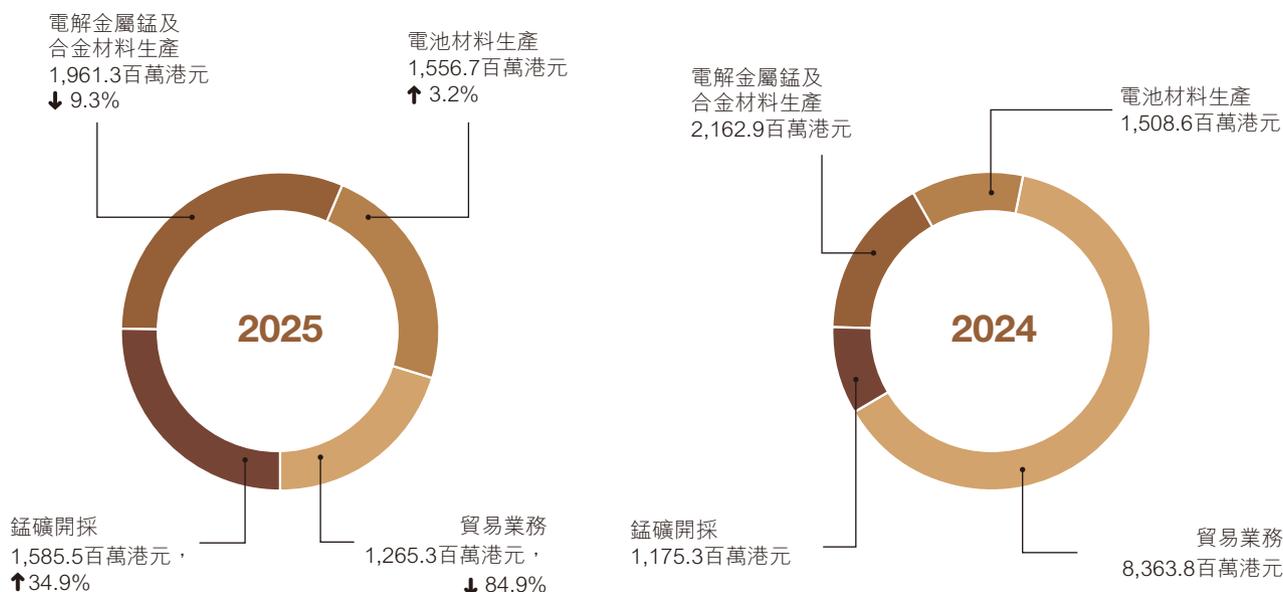
- 鋼鐵業是我們的主要下游產業，對我們電解金屬錳產品的需求主要源自中國國內的消費量。於二零二五年，中國經濟仍面臨持續挑戰，國內需求疲軟且物業行業停滯不前。然而，鋼鐵消耗量需求已顯現趨穩跡象。於二零二五年下半年鋼鐵消耗量趨穩及市場供應收緊的支撐下，二零二五年電解金屬錳產品平均售價上升6.5%至每噸13,092港元(二零二四年：每噸12,289港元)。配合我們在生產、採購、材料管理、招標及營運等主要領域進行的全面成本控制，電解金屬錳產品於二零二五年的毛利率上升至16.0%(二零二四年：8.2%)，而電解金屬錳產品於二零二五年的毛利貢獻亦增加至309.3百萬港元(二零二四年：166.0百萬港元)。
- 於二零二五年，本集團的電池材料(包括電解二氧化錳)生產繼續取得令人滿意的成果，銷售量增加及平均售價保持相對穩定。與此同時，本集團持續實施全面的成本管控措施。長期而言，本集團將持續專注於搶佔市場份額、確保原料供應、強化產品研發、進一步升級電解二氧化錳生產廠房，並將生產業務擴展至其他電池材料產品。於二零二五年，電解二氧化錳的平均售價相對穩定，維持於每噸14,974港元(二零二四年：每噸15,272港元)。電解二氧化錳於二零二五年的毛利率維持於41.7%(二零二四年：43.4%)，而電解二氧化錳於二零二五年的毛利貢獻受銷售量增加所帶動而增加至524.3百萬港元(二零二四年：486.1百萬港元)。

- 本集團錳礦業務收入錄得增長，主要受惠於加蓬錳礦銷量及平均售價上升所帶動。然而，由於加蓬國內成本上升，錳礦開採業務於二零二五年的毛利率下降至9.5%（二零二四年：17.3%），而錳礦開採業務於二零二五年的毛利貢獻為150.6百萬港元（二零二四年：203.1百萬港元）。
- 於二零二五年，本集團成功實現其貿易業務的轉虧為盈，主要是由於年內對貿易產品組合的審慎優化及銷售策略的調整。因此，儘管貿易業務收入大幅減少，貿易業務於二零二五年的毛利率仍轉虧為盈至6.6%（二零二四年：毛虧率5.6%），而貿易業務於二零二五年的毛利貢獻為83.1百萬港元（二零二四年：毛虧465.3百萬港元）。

綜上所述，主要由於貿易業務由二零二四年錄得毛虧轉為二零二五年錄得毛利，本集團於二零二五年經營溢利達305.2百萬港元（二零二四年：虧損375.7百萬港元）。二零二五年的息稅折舊及攤銷前利潤（「EBITDA」）轉虧為盈至788.6百萬港元（二零二四年：負EBITDA 186.2百萬港元），而於二零二五年的本公司擁有人應佔溢利為167.1百萬港元（二零二四年：虧損725.1百萬港元）。二零二四年度錄得重大虧損亦是由於二零二四年確認應收獨山金孟款項減值虧損321.0百萬港元所致。

## 與二零二四年比較

### 分部收益



於二零二五年，總收益為6,368.8百萬元(二零二四年：13,210.5百萬元)，較二零二四年減少51.8%。該減少主要是由於貿易業務銷售收益減少所致。與此同時，錳礦開採分部及電池材料生產分部的收入增長，部分被電解金屬錳及合金材料生產分部收入下降所抵銷。

### 電解金屬錳及合金材料生產分部

|           | 銷量<br>(噸)      | 平均售價<br>(港元/噸) | 單位銷售             |              | 銷售成本<br>(千港元)    | 毛利<br>(千港元)    | 毛利率<br>(%)  |
|-----------|----------------|----------------|------------------|--------------|------------------|----------------|-------------|
|           |                |                | 收益<br>(千港元)      | 成本<br>(港元/噸) |                  |                |             |
| 二零二五年     |                |                |                  |              |                  |                |             |
| 電解金屬錳     | 130,642        | 13,135         | 1,716,006        | 10,947       | 1,430,076        | 285,930        | 16.7        |
| 錳桃        | 17,380         | 12,768         | 221,905          | 11,424       | 198,542          | 23,363         | 10.5        |
|           | 148,022        | 13,092         | 1,937,911        | 11,003       | 1,628,618        | 309,293        | 16.0        |
| 合金產品      | -              | -              | -                | -            | -                | -              | -           |
| 其他        | 76,594         | 306            | 23,413           | 250          | 19,132           | 4,281          | 18.3        |
| <b>總計</b> | <b>224,616</b> | <b>8,732</b>   | <b>1,961,324</b> | <b>7,336</b> | <b>1,647,750</b> | <b>313,574</b> | <b>16.0</b> |
| 二零二四年     |                |                |                  |              |                  |                |             |
| 電解金屬錳     | 157,832        | 12,296         | 1,940,744        | 11,269       | 1,778,545        | 162,199        | 8.4         |
| 錳桃        | 7,892          | 12,135         | 95,769           | 11,648       | 91,924           | 3,845          | 4.0         |
|           | 165,724        | 12,289         | 2,036,513        | 11,287       | 1,870,469        | 166,044        | 8.2         |
| 合金產品      | 13,805         | 6,971          | 96,240           | 6,583        | 90,884           | 5,356          | 5.6         |
| 其他        | 65,021         | 464            | 30,171           | 294          | 19,137           | 11,034         | 36.6        |
| <b>總計</b> | <b>244,550</b> | <b>8,845</b>   | <b>2,162,924</b> | <b>8,099</b> | <b>1,980,490</b> | <b>182,434</b> | <b>8.4</b>  |

電解金屬錳及合金材料生產分部的收益於二零二五年下降9.3%至1,961.3百萬港元(二零二四年：2,162.9百萬港元)，主要是由於以下因素：

- (a) 電解金屬錳產品按收益計繼續是我們的主要產品之一。由於電解金屬錳整體市場供應減少，電解金屬錳產品平均售價於二零二五年上升6.5%至每噸13,092港元(二零二四年：每噸12,289港元)，而電解金屬錳產品銷量則下降10.7%至148,022噸(二零二四年：165,724噸)。
- (b) 二零二五年合金產品並無任何收入，因生產自二零二四年起已全面停產。

儘管電解金屬錳及合金材料生產分部的收入有所下降，但電解金屬錳產品平均售價的上升，加上本集團全面的成本控制措施，使電解金屬錳及合金材料生產分部的整體毛利於二零二五年增加71.9%至313.6百萬港元(二零二四年：182.4百萬港元)，而其整體毛利率亦上升至16.0%(二零二四年：8.4%)。另一方面，由於天等分公司並無有效採礦權而暫停其部分錳礦開採業務以致出現虧損，因此該分部於二零二五年的業績受到影響。鑒於上文所述，電解金屬錳及合金材料產品分部於二零二五年錄得分部溢利37.6百萬港元(二零二四年：虧損393.7百萬港元)。二零二四年錄得重大分部虧損主要是由於就本集團為獨山金孟獲授銀行融資所提供之公司擔保，確認金融資產減值虧損321.0百萬港元以結算擔保責任所致。

## 電池材料生產分部

|              | 銷量<br>(噸)      | 平均售價<br>(港元/噸) | 收益<br>(千港元)      | 單位銷售<br>成本<br>(港元/噸) | 銷售成本<br>(千港元)    | 毛利/(虧)<br>(千港元) | 毛利/<br>(虧)率<br>(%) |
|--------------|----------------|----------------|------------------|----------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| <b>二零二五年</b> |                |                |                  |                      |                  |                 |                    |
| 電解二氧化錳       | 83,944         | 14,974         | 1,256,957        | 8,727                | 732,619          | 524,338         | 41.7               |
| 硫酸錳          | 49,014         | 3,055          | 149,738          | 3,180                | 155,885          | (6,147)         | (4.1)              |
| 錳酸鋰          | 3,372          | 31,371         | 105,784          | 32,063               | 108,117          | (2,333)         | (2.2)              |
| 鎳鈷錳酸鋰        | -              | -              | -                | -                    | -                | -               | -                  |
| 四氧化三錳        | 3,623          | 12,194         | 44,178           | 11,306               | 40,961           | 3,217           | 7.3                |
| <b>總計</b>    | <b>139,953</b> | <b>11,123</b>  | <b>1,556,657</b> | <b>7,414</b>         | <b>1,037,582</b> | <b>519,075</b>  | <b>33.3</b>        |
| <b>二零二四年</b> |                |                |                  |                      |                  |                 |                    |
| 電解二氧化錳       | 73,407         | 15,272         | 1,121,037        | 8,650                | 634,960          | 486,077         | 43.4               |
| 硫酸錳          | 48,157         | 3,099          | 149,246          | 3,142                | 151,292          | (2,046)         | (1.4)              |
| 錳酸鋰          | 6,510          | 34,731         | 226,100          | 34,404               | 223,971          | 2,129           | 0.9                |
| 鎳鈷錳酸鋰        | 0.7            | 62,857         | 44               | 75,714               | 53               | (9)             | (20.5)             |
| 四氧化三錳        | 1,009          | 12,021         | 12,129           | 12,053               | 12,161           | (32)            | (0.3)              |
| <b>總計</b>    | <b>129,084</b> | <b>11,687</b>  | <b>1,508,556</b> | <b>7,921</b>         | <b>1,022,437</b> | <b>486,119</b>  | <b>32.2</b>        |

於二零二五年，電池材料生產分部的收入維持穩定於1,556.7百萬港元(二零二四年：1,508.6百萬港元)，主要歸因於以下因素：

- 電解二氧化錳持續為本公司主要電池材料產品。二零二五年電解二氧化錳平均售價維持穩定於每公噸14,974港元(二零二四年：每噸15,272港元)，而二零二五年電解二氧化錳銷售量增加14.4%至83,944噸(二零二四年：73,407噸)，導致電解二氧化錳收益略有增加。
- 於二零二五年，錳酸鋰的平均售價下跌9.7%至每噸31,371港元(二零二四年：每噸34,731港元)，銷量則下降48.2%至3,372噸(二零二四年：6,510噸)，導致錳酸鋰收入減少。

基於上述因素，加上透過生產、採購、材料管理、招標及營運等環節的全面成本控制降低單位成本，電池材料生產分部的整體毛利於二零二五年增加6.8%至519.1百萬港元(二零二四年：486.1百萬港元)，整體毛利率則輕微上升至33.3%(二零二四年：32.2%)。電池材料生產分部於二零二五年錄得相對穩定的分部溢利387.1百萬港元(二零二四年：386.5百萬港元)。

## 錳礦開採分部

|           | 銷量<br>(噸)        | 平均售價<br>(港元/噸) | 收益<br>(千港元)      | 單位銷售<br>成本<br>(港元/噸) | 銷售成本<br>(千港元)    | 毛利<br>(千港元)    | 毛利率<br>(%)  |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------|
| 二零二五年     |                  |                |                  |                      |                  |                |             |
| 加蓬礦石      | 1,721,054        | 860            | 1,479,403        | 785                  | 1,350,399        | 129,004        | 8.7         |
| 錳精礦       | 246,092          | 345            | 84,904           | 325                  | 79,954           | 4,950          | 5.8         |
| 天然放電錳粉及錳砂 | 8,924            | 2,377          | 21,214           | 509                  | 4,541            | 16,673         | 78.6        |
| <b>總計</b> | <b>1,976,070</b> | <b>802</b>     | <b>1,585,521</b> | <b>726</b>           | <b>1,434,894</b> | <b>150,627</b> | <b>9.5</b>  |
| 二零二四年     |                  |                |                  |                      |                  |                |             |
| 加蓬礦石      | 1,330,646        | 775            | 1,030,761        | 647                  | 861,151          | 169,610        | 16.5        |
| 錳精礦       | 313,813          | 356            | 111,572          | 329                  | 103,119          | 8,453          | 7.6         |
| 天然放電錳粉及錳砂 | 14,780           | 2,228          | 32,925           | 535                  | 7,913            | 25,012         | 76.0        |
| <b>總計</b> | <b>1,659,239</b> | <b>708</b>     | <b>1,175,258</b> | <b>586</b>           | <b>972,183</b>   | <b>203,075</b> | <b>17.3</b> |

於二零二五年，錳礦開採業務收入增加34.9%至1,585.5百萬港元(二零二四年：1,175.3百萬港元)，主要歸因於(i)加蓬礦石銷量增加，主要源於下游生產商的需求；及(ii)加蓬礦石平均售價上調，以因應加蓬國內成本上升導致的單位成本增加。

由於加蓬礦石單位成本上升，錳礦開採分部的毛利於二零二五年下降25.8%至150.6百萬港元(二零二四年：203.1百萬港元)。於二零二五年，由於美元於年內貶值，導致本集團位於加蓬的業務遭受外匯虧損，以及遵義地區錳礦需求疲弱加上員工成本高昂，遵義公司遭受重大虧損，本集團錳礦開採分部業績亦受影響。鑒於上文所述，錳礦開採分部於二零二五年錄得分部溢利31.5百萬港元(二零二四年：171.1百萬港元)，減幅為81.5%。

### 其他業務分部

|              | 收益<br>(千港元)      | 銷售成本<br>(千港元)    | 毛利／(虧)<br>(千港元)  | 毛利／<br>(虧)率<br>(%) |
|--------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>二零二五年</b> |                  |                  |                  |                    |
| 貿易           | <u>1,265,250</u> | <u>1,182,113</u> | <u>83,137</u>    | <u>6.6</u>         |
| <b>二零二四年</b> |                  |                  |                  |                    |
| 貿易           | <u>8,363,781</u> | <u>8,829,044</u> | <u>(465,263)</u> | <u>(5.6)</u>       |

於二零二五年，其他業務分部的收益減少至1,265.3百萬港元(二零二四年：8,363.8百萬港元)，減幅為84.9%，而其毛利率轉虧為盈至6.6%(二零二四年：毛虧率5.6%)，毛利達83.1百萬港元(二零二四年：毛虧465.3百萬港元)，主要歸因於本集團於二零二五年對貿易業務進行審慎的產品組合優化及銷售策略調整。

### 銷售成本

於二零二五年，總銷售成本減少58.6%至5,302.3百萬港元(二零二四年：12,804.2百萬港元)，與收益減幅一致。

## 毛利

於二零二五年，本集團錄得毛利1,066.4百萬港元(二零二四年：406.4百萬港元)，較二零二四年增加660.0百萬港元或162.4%。本集團的整體毛利率為16.7%，較二零二四年的3.1%增加13.6個百分點。整體毛利及毛利率改善乃主要由於(i)貿易業務由二零二四年錄得毛虧轉虧為盈至二零二五年錄得毛利；(ii)電解金屬錳於二零二五年的毛利及毛利率較二零二四年有所增長。

## 其他收入及盈利

於二零二五年，其他收入及盈利為106.3百萬港元(二零二四年：144.2百萬港元)，其中主要包括補貼收入、廢料銷售收入、租金收入及其他雜項收入。

## 銷售及分銷開支

於二零二五年，銷售及分銷開支減少46.0%至71.9百萬港元(二零二四年：133.0百萬港元)，與收益減少情況大致相符。

## 行政開支

行政開支於二零二五年維持穩定於545.5百萬港元(二零二四年：523.9百萬港元)。

## 非金融資產減值虧損

於二零二五年，非金融資產減值虧損為42.9百萬港元(二零二四年：17.8百萬港元)，主要為於聯營公司的投資減值及本集團若干過時廠房及機器減值虧損。二零二五年的金額包括於聯營公司的投資減值31.6百萬港元，該減值乃因應該等聯營公司因股東訴訟而導致的營運不確定性。

## 金融資產之減值虧損淨額

於二零二五年，金融資產之減值虧損淨額為50.6百萬港元(二零二四年：353.5百萬港元)，主要由於其他應收款項的合約未被履行及屆滿。於二零二四年的金額主要指本集團就擁有33.00%權益的聯營公司獨山金孟獲授銀行融資所提供的公司擔保清償擔保負債而產生的應收獨山金孟款項321.0百萬港元的減值撥備。

## 財務費用

於二零二五年，儘管本集團總借貸減少，財務費用為155.5百萬港元(二零二四年144.8百萬港元)，增幅為7.4%，主要是由於二零二四年確認撥回應繳社會保險供款的應計利息60.4百萬港元所致。

## 其他開支淨額

於二零二五年，其他開支淨額減少至94.7百萬港元(二零二四年：124.6百萬港元)，主要是由於本集團於二零二四年確認就未能履行錳礦石採購合約而由供應商出售貨品所產生的虧損88.8百萬港元。

## 應佔聯營公司溢利及虧損

於二零二五年，應佔聯營公司溢利23.7百萬港元(二零二四年：虧損10.1百萬港元)，主要為青島錳系的應佔溢利。

## 所得稅開支

於二零二五年，實際稅率為39.0%(二零二四年：-5.9%)，高於本集團主要營運所在地的中國適用企業所得稅率，主要由於若干於本年度錄得虧損的附屬公司基於審慎原則未就該等虧損確認遞延稅項，且存在若干不可抵扣稅項的開支。

## 本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

於二零二五年，本公司擁有人應佔溢利為167.1百萬港元(二零二四年：虧損725.1百萬港元)。

## 每股盈利／(虧損)

於二零二五年，本公司擁有人應佔每股盈利為0.0394港元(二零二四年：每股虧損0.2115港元)。

## 末期股息

董事會不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的任何股息(二零二四年：零港元)。

## 流動資金及財務資源

### 現金及銀行結餘

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘(包括抵押存款及受限制存款)的貨幣單位如下：

| 貨幣單位  | 二零二五年<br>百萬港元  | 二零二四年<br>百萬港元 |
|-------|----------------|---------------|
| 列值貨幣： |                |               |
| 人民幣   | 1,541.1        | 655.9         |
| 港元    | 1.9            | 3.3           |
| 美元    | 120.2          | 48.9          |
| 中非法郎  | 33.5           | 4.4           |
| 歐元    | 4.9            | 0.1           |
|       | <u>1,701.6</u> | <u>712.6</u>  |

於二零二五年十二月三十一日，我們的現金及銀行結餘(包括抵押存款及受限制存款)為1,701.6百萬港元(二零二四年：712.6百萬港元)，而本集團的借貸為3,645.6百萬港元(二零二四年：3,945.6百萬港元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸扣除現金及銀行結餘為1,944.0百萬港元(二零二四年：3,233.0百萬港元)。

為管理流動資金風險，本集團繼續監察目前及預期的流動資金需要，以確保維持充足的短期及長期現金結餘以及銀行及金融機構的融資額度。

### 流動資本的其他主要變動

於二零二五年十二月三十一日，已分類為流動資產的預付款項、其他應收款項及其他資產減少28.3%至761.9百萬港元(二零二四年：1,062.1百萬港元)。其主要由於錳礦石的購買按金減少。

## 淨流動負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團之淨流動負債減少至1,439.9百萬港元(二零二四年：1,659.4百萬港元)。有關淨流動負債減少主要由於二零二五年的經營業績有所改善，而本集團於二零二五年五月二日(「首次配售事項」)及二零二五年七月二十八日(「第二次配售事項」)根據一般授權完成配售新股份後，其流動資金狀況有所改善。

## 銀行及其他借貸

於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸結構及到期情況如下：

| 借貸結構          | 二零二五年<br>百萬港元  | 二零二四年<br>百萬港元  |
|---------------|----------------|----------------|
| 有抵押借貸(包括租賃負債) | 1,713.2        | 1,300.7        |
| 無抵押借貸         | 1,932.4        | 2,644.9        |
|               | <u>3,645.6</u> | <u>3,945.6</u> |

| 到期情況     | 二零二五年<br>百萬港元  | 二零二四年<br>百萬港元  |
|----------|----------------|----------------|
| 於以下期間償還： |                |                |
| 按要求或一年內  | 2,851.9        | 2,910.1        |
| 一年後至兩年內  | 626.1          | 229.3          |
| 兩年後至五年內  | 167.6          | 806.2          |
|          | <u>3,645.6</u> | <u>3,945.6</u> |

| 貨幣單位  | 二零二五年<br>百萬港元  | 二零二四年<br>百萬港元  |
|-------|----------------|----------------|
| 列值貨幣： |                |                |
| 人民幣   | 3,644.2        | 3,944.1        |
| 美元    | 0.2            | 0.4            |
| 港元    | 1.2            | 1.1            |
|       | <u>3,645.6</u> | <u>3,945.6</u> |

於二零二五年十二月三十一日，定息及浮息借貸分別為3,645.6百萬港元(二零二四年：3,719.1百萬港元)及零港元(二零二四年：226.5百萬港元)。定息借貸以利率0.96%至8.25%計息。於二零二四年十二月三十一日，浮息借貸包括以較中國貸款市場報價利率溢價最高45個基點之利率計息之人民幣計值貸款。

整體而言，於二零二五年十二月三十一日，總借貸減少至3,645.6百萬港元(二零二四年：3,945.6百萬港元)。本集團現正探索透過不同方式(包括短期或中期票據)以於利率水平及償還條款方面改善借貸結構。

本集團亦將繼續實施本公司股東於二零二五年七月九日舉行的股東特別大會上批准的債務削減建議，據此，本集團於二零二五年十二月三十一日的借貸總額及淨負債比率均較二零二四年十二月三十一日有所下降。

### 抵押集團資產

於二零二五年十二月三十一日，(a)1.5百萬港元(二零二四年：1.5百萬港元)與物業、廠房及設備相關的使用權資產以租賃持有；(b)858.7百萬港元(二零二四年：282.4百萬港元)的銀行結餘已用作本集團若干應付銀行承兌票據及銀行借貸的抵押；(c)1,055.7百萬港元(二零二四年：824.2百萬港元)的物業、廠房及設備及租賃土地以及並無應收貿易款項(二零二四年：44.1百萬港元)已予質押以取得本集團若干銀行及其他借貸；及(d)35.8百萬港元(二零二四年：27.8百萬港元)的銀行結餘乃受限以抵押與客戶發生糾紛時的若干潛在索償。

### 本集團的主要財務比率

|       | 二零二五年        | 二零二四年  |
|-------|--------------|--------|
| 流動比率  | <b>0.74</b>  | 0.69   |
| 速動比率  | <b>0.61</b>  | 0.51   |
| 淨負債比率 | <b>66.6%</b> | 136.9% |

流動比率 = 於年終的流動資產結餘／於年終的流動負債結餘

速動比率 = (於年終的流動資產結餘 - 於年終的存貨結餘)／於年終的流動負債結餘

淨負債比率 = 負債淨額除以本公司擁有人應佔權益計算得出。負債淨額的定義為計息銀行及其他借貸的總和減去現金及現金等值項目、抵押存款及受限制存款

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率、速動比率及淨負債比率均較二零二四年十二月三十一日有所改善，主要是由於二零二五年的經營業績改善以及本集團於二零二五年完成首次配售事項及第二次配售事項後改善的流動資金狀況。

## 所得款項用途

### (a) 首次公開發售所得款項用途

截至二零二五年十二月三十一日，我們根據招股章程所載的指定用途動用首次公開發售所得款項淨額如下：

| 說明                     | 根據招股章程指定的款項<br>(百萬港元) | 截至二零二五年十二月三十一日  |        | 截至二零二四年十二月三十一日  |        |
|------------------------|-----------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|
|                        |                       | 所動用款項<br>(百萬港元) | 所動用百分比 | 所動用款項<br>(百萬港元) | 所動用百分比 |
| 1 大新電解二氧化錳廠的拓展項目       | 79                    | 79              | 100    | 79              | 100.0  |
| 2 大新錳礦地下採礦及礦石加工業務之拓展項目 | 278                   | 278             | 100    | 278             | 100.0  |
| 3 電解金屬錳生產設施的擴展及建設項目    | 516                   | 516             | 100    | 516             | 100.0  |
| 4 崇左基地的建設項目            | 59                    | 59              | 100    | 59              | 100.0  |
| 5 開發Bembélé錳礦及其關聯設施    | 119                   | 119             | 100    | 119             | 100.0  |
| 6 我們的生產設施之技術改進及革新項目    | 40                    | 40              | 100    | 40              | 100.0  |
| 7 收購礦山及採礦權             | 397                   | 336             | 84.6   | 322             | 81.1   |

| 說明            | 根據招股章程指定的款項<br>(百萬港元) | 截至二零二五年十二月三十一日  |        | 截至二零二四年十二月三十一日  |        |
|---------------|-----------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|
|               |                       | 所動用款項<br>(百萬港元) | 所動用百分比 | 所動用款項<br>(百萬港元) | 所動用百分比 |
| 8 償還部分銀行借貸    | 297                   | 297             | 100    | 297             | 100.0  |
| 9 營運資金及其他企業用途 | 198                   | 198             | 100    | 198             | 100.0  |
| 總計            | 1,983                 | 1,922           | 96.9   | 1,908           | 96.2   |

於二零二五年十二月三十一日，首次公開發售指定用作收購礦山及採礦權的所得款項仍有61百萬港元仍未動用。根據招股章程，該所得款項應用於收購礦山、蘊藏已確認採礦資源的礦場採礦權或相關生產設施。於二零二五年，13.7百萬港元已用於支付中國政府以延長長溝錳礦、大新錳礦及天等錳礦的採礦權。首次公開發售所得款項中未動用的61百萬港元預期將於截至二零三二年十二月三十一日止年度或之前悉數動用。首次公開發售所得款項的未動用部分繼續存放於持牌銀行中。

#### (b) 首次配售事項所得款項用途

於二零二五年五月二日，根據於二零二五年四月十一日訂立的配售協議（「首次配售協議」），合共685,691,800股新股份按每股0.21港元的價格發行予一名承配人張明先生，佔緊隨首次配售事項後本公司經擴大已發行股本約16.67%。685,691,800股新股份的總面值為68,569,180港元。每股0.21港元的配售價較(i)股份於二零二五年四月十一日（即首次配售協議日期）於聯交所所報之收市價每股0.243港元折讓約13.58%；及(ii)較股份於隨接首次配售協議日期前連續五個交易日於聯交所所報之平均收市價每股0.2586港元折讓約18.79%。扣除相關成本及開支後，認購事項的每股淨價格約為每股0.2056港元，而首次配售事項籌集的所得款項淨額約為140.97百萬港元。截至二零二五年十二月三十一日，首次配售事項的所得款項淨額已根據本公司日期為二零二五年四月十一日的公告所載指定用途悉數動用。

### (c) 第二次配售事項所得款項用途

於二零二五年七月二十八日，根據於二零二五年七月八日訂立的配售協議（「第二次配售協議」），合共822,830,160股新股份按每股0.224港元之價格發行予一名承配人Honor Aim Limited，佔緊隨第二次配售事項後本公司經擴大已發行股本約16.67%。822,830,160股新股份的總面值為82,283,016港元。每股0.224港元的配售價較(i)股份於二零二五年七月八日（即第二次配售協議日期）於聯交所所報之收市價每股0.275港元折讓約18.55%；及(ii)較股份於緊接第二次配售協議日期前連續五個交易日於聯交所所報之平均收市價每股0.277港元折讓約19.13%。扣除相關成本及開支後，認購事項的每股淨價格約為每股0.2193港元，而第二次配售事項所籌集的淨所得款項約為180.44百萬港元。截至二零二五年十二月三十一日，第二次配售事項所得款項淨額已根據本公司日期為二零二五年七月八日及二零二五年七月十五日的公告所載指定用途悉數動用。

### 流動性風險及持續經營基準

本集團透過緊密監控金融工具及金融資產的到期日及預測經營現金流量持續監控本集團資金短缺風險。本集團的目標為保持足夠的營運資金以撥付營運所需並履行到期的財務責任。同一時間，本集團透過使用短期及長期銀行貸款、融資租賃、其他計息借貸以及短期及中期票據，致力平衡取得資金的持續性及彈性，並同時考慮了各種融資方式的不同價格，也將適當考慮各種股權融資。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額1,439.9百萬港元（二零二四年：1,659.4百萬港元），其中2,851.9百萬港元為須於一年內償還的銀行及其他借貸。

董事於評估本集團是否具備足夠財務資源以持續經營時已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況、營運表現及可用財務資源。為改善本集團的流動資金及現金流量，並維持持續經營，本集團已落實或正在落實下列措施：

- (a) 本集團繼續對錳產品加工的產品組合進行重組，旨在提高具更高毛利的產品的比例，以實現盈利及獲得正現金流量。尤其是，本集團正提升現有礦場之採礦及加工能力。此外，面對錳礦石及非錳金屬商品價格的趨勢，本集團於二零二五年已調整其貿易業務的銷售策略。
- (b) 本集團正落實措施以加強對行政及其他營運開支的成本控制，旨在改善其營運資金及現金流量狀況，包括密切監控日常營運開支。
- (c) 本集團正積極與債務人進行接洽，以加快收回未收回應收款項。
- (d) 231.1百萬港元的合約負債乃指非金融負債，有關負債並無即時現金流出要求且於履行履約責任時於其後年度確認為收益。
- (e) 本集團與其核心銀行保持穩固的長期合作關係，並持續獲得支持。為管理即將到期的債務，管理層正積極就將於截至二零二六年十二月三十一日止年度內到期的借貸進行再融資磋商。於二零二六年一月一日至本集團綜合財務報表獲授權發佈日期間，本集團已成功重續現有借貸並獲得新增銀行借貸，合共521.0百萬港元，其中311.1百萬港元的到期日超過一年或以上。連同可使用的尚未動用銀行融資(須於提取時獲得銀行最終批准)，董事認為，本集團將能夠重續現有或獲得新增的銀行融資，確保於截至二零二六年十二月三十一日止年度內擁有充足的流動資金以支持其業務運營。
- (f) 若干現有高價值資產(包括租賃土地、投資物業、物業、廠房及設備以及採礦權)可為未來融資(如需要)提供擔保。
- (g) 董事已為本集團編製自報告期末起計十二個月期間的現金流量預測。預測顯示，本集團有能力獲取足夠經營現金流入以履行其現時及未來責任。

- (h) 本集團正積極尋求其他融資選擇，包括股權發行及其他形式的融資，以加強其財務狀況及降低依賴短期借貸。

董事認為，經考慮上述計劃及措施，本集團將具備足夠的營運資金以維持其營運所需並於可預見將來能履行其到期財務責任。因此，董事認為，按持續經營基準編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃屬恰當。

## 信貸風險

本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，務求將信貸風險減至最低。本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主，但會要求新客戶預付款項或於交貨時付款。所授出之信貸期乃根據有關業務慣例及相關貨品類型釐定，通常為自發票日期起計一個月至三個月內，而以銀行承兌票據付款之客戶之變現可進一步延長三至六個月。高級管理人員定期檢查逾期結餘。除下述的一位客戶外，鑒於與本集團的應收貿易款項及票據有關的客戶大量分散，因此不存在重大信貸風險集中的問題。本集團一般並無就其應收貿易款項及票據結餘持有任何抵押品或其他信貸增級工具。

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收貿易款項及票據的最大餘額的客戶為一名客戶連同其附屬公司（「客戶A」），其主要於中國從事錳鐵合金生產及錳礦石貿易。於二零二五年十二月三十一日，應收客戶A貿易款項為232.0百萬港元（二零二四年十二月三十一日：232.0百萬港元）及佔本集團應收貿易款項總額34.8%（二零二四年十二月三十一日：27.4%），其於二零二五年十二月三十日及二零二四年十二月三十一日已悉數逾期及全額撥備。本集團為加快收取債務，繼續與客戶A協商還款時間表並將於有需要時採取進一步法律行動。

於二零二五年十二月三十一日，應收獨山金孟款項324.2百萬港元（二零二四年：316.2百萬港元）已悉數減值乃因自二零一五年以來本集團就獨山金孟獲授銀行融資所提供的公司擔保於二零二四年清償擔保負債而產生。獨山金孟的租賃土地及其若干物業、廠房及設備已質押予本集團，以作為還款抵押。倘獨山金孟並未於二零二七年五月十九日或之前償還該款項，本集團可行使該抵押權利。

## 利率風險

我們面對浮息債務利率波動的利率風險。浮動利率須受中國貸款市場報價利率變動的變動所限。倘中國貸款市場報價利率增加，我們的財務費用將會增加。此外，倘我們未來或需要債務融資或將我們的短期貸款再融資，任何利率向上的波動將增加新債務的成本。

## 外匯風險

本集團的業務主要位於香港、中國及加蓬。於各地點營運的外匯風險載列如下。

- (a) 就我們在香港的貿易業務而言，我們的銷售及採購都是以美元計價。此外，因港元與美元掛鈎，因此外匯風險極輕微。
- (b) 就我們在中國的採礦及下游業務而言，我們的產品售予當地客戶(以人民幣列值)，而其餘少部分則售予海外客戶(以美元列值)。我們中國業務的主要開支以人民幣列值。我們的中國業務除以下外面對輕微的外匯風險：

本集團為滿足合金材料生產從海外供應商入口自用及貿易用的錳礦石，而這些採購是以美元列值。此外，若干採購是以美元列值的銀行借貸作融資。為了控制該等從採購帶來的外匯風險，本集團或會於簽訂經篩選的重大採購的相關採購合約或借貸合約時，同時簽訂遠期貨幣合約以對沖外匯變動影響。

- (c) 就我們的加蓬業務而言，我們的收入主要以人民幣及美元列值而所有主要本地支出均以人民幣及中非法郎(與歐元掛鈎)列值，而運輸費用則以美元列值。

## 營商模式及策略

本集團致力成為全球領先一站式上下游產業鏈結合的錳礦生產商，並採取靈活的業務模式及策略以及審慎的風險及資本管理架構，以維持長遠盈利及資產增長。我們計劃採取及實行以下策略，以達到我們的目標：

- (a) 透過勘探拓展及提升錳資源及儲量，並透過併購方式加強對錳資源及儲量的策略性控制；
- (b) 提升營運效率及盈利能力；及
- (c) 與經篩選的主要客戶及行業領先夥伴建立及鞏固策略業務關係。

## 未來發展及展望

於二零二五年，地緣政治緊張局勢與美國實施的報復性關稅擾亂資本市場，並拖累全球經濟活動。儘管影響已逐漸減緩，但不確定性仍難以輕易消除。展望未來，儘管全球不確定性持續存在，我們的主要市場中國有望超越全球其他地區。中國已推出廣泛的經濟刺激政策，旨在提振國內消費，將加速對電解金屬錳及電解二氧化錳等高純度錳產品的需求。我們將持續密切關注該等發展動態，並根據不斷變化的市場環境調整策略。憑藉精益求精的管理體系、嚴謹的生產流程以及穩固的客戶與供應商關係，我們已做好充分準備，於未來一年中穩健前行，把握各項契機以推動可持續的長期價值創造。

## 其他資料

### 股東週年大會

本公司之股東週年大會暫定計劃於二零二六年六月五日舉行(「二零二五年股東週年大會」)，而二零二五年股東週年大會之通告將適時刊登並發出予股東。

### 購買、贖回或出售本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司概無在年內購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

### 審計委員會

按照上市規則，由五位獨立非執行董事及一位非執行董事組成的審計委員會已審閱本集團採納的會計政策，並已就審計、風險管理、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績。

### 財務資料

本公司載列的財務資料並不構成本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核賬目，然而有關資料摘錄自該等賬目。有關財務資料已由審計委員會審閱，並經董事會批核。

### 核數師就年度業績公告的工作範圍

本初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註之數字已獲本集團核數師羅申美會計師事務所同意，與本集團於董事會會議提呈批准之本年度綜合財務報表草擬本所列數額一致。羅申美會計師事務所在此方面履行之工作並不構成核證委聘，因此，羅申美會計師事務所概不會就本初步公告發表任何保證。

## 企業管治

本公司承諾保持良好及合理的企業管治架構並遵循適用的法定及監管要求，藉以確保本公司管理層的操守和保障所有股東的利益。董事會肩負本公司的領導及管理責任，並集體負責促進本公司的成功。

董事會認為，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已採用和遵守上市規則附錄C1載列的企業管治常規守則（「**企業管治守則**」）的原則和適用守則條文，並已遵守其若干建議最佳常規。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司一直採納嚴謹程度不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則之規則，作為董事買賣本公司證券的行為守則（「**證券交易守則**」）。

本公司經作出特定查詢後，所有董事已確認彼等在年度內一直遵守證券交易守則的規定標準。

### 於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公告已於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.southmn.com>)上刊登。年報將寄發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

## 致謝

最後，本公司謹此對股東、業務夥伴、供應商及客戶的忠誠支持致以衷心感激。本公司亦謹此向竭誠敬業的員工對本集團卓越成就的貢獻致上謝意。

## 過往表現及前瞻性陳述

本公告所載本公司往年的表現及經營業績僅屬歷史資料，過往表現並不保證本公司日後的業績。本公告或載有前瞻性陳述及意見，而當中因此涉及風險及不明朗因素。實際業績可能與前瞻性陳述及意見中論及的預期表現有重大差異。本公司、各董事、僱員或代理概不承擔(a)更正或更新本公告所載前瞻性陳述或意見的任何義務；及(b)倘因任何前瞻性陳述或意見不能實現或變成不正確而引致的任何責任。

## 詞彙表

|             |   |   |
|-------------|---|---|
| 「合金產品」      | 指 | 硅錳合金及錳鐵   |
| 「審計委員會」     | 指 | 董事會審計委員會  |
| 「Bembélé錳礦」 | 指 | 位於加蓬中奧果韋省之Bembélé錳礦，其探礦權及採礦權由華州礦業(加蓬)工貿有限公司擁有，而我們間接持有該公司51%股權 |
| 「董事會」       | 指 | 本集團董事會  |
| 「長溝錳礦」      | 指 | 貴州遵義匯興鐵合金有限責任公司長溝錳礦   |
| 「中國」        | 指 | 中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣                          |
| 「崇左基地」      | 指 | 由崇左分公司擁有及經營的生產設施，生產及銷售四氧化三錳、錳酸鋰及鈷酸鋰                           |

|             |   |                                    |
|-------------|---|------------------------------------|
| 「本公司」       | 指 | 南方錳業投資有限公司，於聯交所上市(股份代號：1091.HK)    |
| 「大新電解二氧化錳廠」 | 指 | 一間位於廣西大新縣由本集團全資附屬公司擁有及經營的電解二氧化錳生產廠 |
| 「大新錳礦」      | 指 | 大新大錳錳業集團有限公司大新錳礦                   |
| 「董事」        | 指 | 本公司董事                              |
| 「獨山金孟」      | 指 | 獨山金孟錳業有限公司                         |
| 「電解二氧化錳」    | 指 | 電解二氧化錳                             |
| 「電解金屬錳」     | 指 | 電解金屬錳                              |
| 「電解金屬錳產品」   | 指 | 電解金屬錳及錳桃                           |
| 「歐元」        | 指 | 歐元，歐盟成員國的法定貨幣                      |
| 「加蓬」        | 指 | 加蓬共和國                              |
| 「本集團」或「我們」  | 指 | 本公司及其附屬公司                          |
| 「廣西」        | 指 | 中國廣西壯族自治區                          |
| 「港元」        | 指 | 港元，香港的法定貨幣                         |
| 「香港」        | 指 | 中國香港特別行政區                          |
| 「滙元錳業」      | 指 | 廣西滙元錳業有限公司                         |

|          |   |   |
|----------|---|---|
| 「首次公開發售」 | 指 | 本公司股份於二零一零年十一月十八日在聯交所主板首次公開發售及上市                      |
| 「上市規則」   | 指 | 聯交所證券上市規則(經不時修訂)                                      |
| 「鎳鈷錳酸鋰」  | 指 | 鎳鈷錳酸鋰   |
| 「招股章程」   | 指 | 本公司日期為二零一零年十一月八日的招股章程                                 |
| 「青島錳系」   | 指 | 青島錳系投資合夥企業(有限合夥)，我們於二零二五年十二月三十一日間接持有其68.49%的股本權益的有限合夥 |
| 「人民幣」    | 指 | 人民幣，中國的法定貨幣   |
| 「股份」     | 指 | 本公司股本中每股面值0.10港元之普通股                                  |
| 「南方錳業集團」 | 指 | 南方錳業集團有限責任公司  |
| 「聯交所」    | 指 | 香港聯合交易所有限公司   |
| 「天等分公司」  | 指 | 南方錳業集團有限責任公司天等錳礦分公司                                   |
| 「噸」      | 指 | 公噸  |
| 「美元」     | 指 | 美元，美利堅合眾國的法定貨幣  |
| 「中非法郎」   | 指 | 中非法郎，加蓬的法定貨幣  |

「遵義公司」

指 貴州遵義匯興鐵合金有限責任公司

附註： 上述所提及的中國實體英文名稱乃其中文名稱譯名。倘名稱有任何不符，概以中文名稱為準。

承董事會命  
南方鋳業投資有限公司  
主席  
張賀

香港，二零二六年三月十三日

於本公告日期，執行董事為張賀先生、徐翔先生、劉陽先生、潘聲海先生、崔凌女士、安慰先生、詹海青先生、明憲權先生及萬維華先生；非執行董事為黃創新先生；獨立非執行董事為袁明亮先生、盧思鴻先生、周杰先生、羅貴華先生及吳琦先生。